

# **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

## **Informe y Estados Financieros 31 de marzo de 2018**

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

# **Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**

*(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)*

## **Índice para los Estados Financieros 31 de marzo de 2018**

---

	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Público Autorizado	3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-34

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Señores  
Junta Directiva  
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.  
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros interinos que se acompañan de Mercantil Servicios de Inversión, S.A en adelante "la compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Interinos**


La administración del Fondo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros interinos que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad del Contador Público**

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros interinos con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros interinos están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Mercantil Servicios de Inversión, S.A. al 31 de marzo de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Isaac A. Batista Ibarra  
CPA No 0122-2002

15 de Marzo de 2018  
Panamá, República de Panamá

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Nota	2018	2017
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales	5 y 19	2.142.053	1.030.708
A la vista en bancos extranjeros	5 y 19	<u>2.940.375</u>	<u>615.533</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		5.082.428	1.646.241
Inversiones disponibles para la venta	3, 6 y 19	7.821.390	4.216.202
Inversiones a valor razonable	7	18.969.312	-
Venta de valores pendientes de liquidación	8	-	538.935
Préstamos de margen	9	5.653.563	1.696.605
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	53.660	61.954
Otros activos	11	<u>813.159</u>	<u>164.432</u>
Total de activos		<u>38.393.512</u>	<u>8.324.369</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Compra de valores pendientes de liquidación	8	-	565.386
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores)	12	34.624.016	5.180.479
Cuentas por pagar - afiliadas	19	35.180	-
Otras cuentas por pagar	13	350.346	203.898
Otros pasivos		<u>31.924</u>	<u>-</u>
Total de pasivos		<u>35.041.466</u>	<u>5.949.763</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	16 y 19	5.030.000	5.030.000
Aporte patrimonial por capitalizar	16 y 19	1.500.000	1.500.000
Reservas de capital		45.603	25.844
Deterioro activos financieros		(31.924)	-
Déficit acumulado		(2.989.941)	(4.023.918)
Pérdida no realizada en valor de mercado		<u>(201.692)</u>	<u>(157.320)</u>
Total del patrimonio		<u>3.352.046</u>	<u>2.374.606</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>38.393.512</u>	<u>8.324.369</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**Mercantil Servicios de Inversión, S. A.**  
 (Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

**Estado de Situación Financiera**  
**31 de marzo de 2018**

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
<b>Ingresos</b>			
Intereses por inversiones en títulos valores		93,793	63,705
Ingresos por comisiones	19	182,706	160,125
Intereses por préstamos de margen		156,988	2,315
Ganancia neta por venta o redención de valores	19	306,158	260,274
Ganancia neta por valoración de títulos valores		(48,135)	-
Amortización de primas (descuentos) sobre títulos valores		<u>(25,571)</u>	<u>-</u>
Total de ingresos sobre operaciones		665,939	486,419
<b>Gasto de Comisiones</b>			
Comisiones varias		<u>29,272</u>	<u>5,714</u>
Ingreso neto		<u>636,667</u>	<u>480,705</u>
<b>Otros (Egresos) Ingresos</b>			
Otros (egresos) ingresos, neto		124,732	24,892
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>			
Salarios y otros gastos del personal	15	166,163	193,447
Honorarios y servicios profesionales		88,476	61,114
Depreciación	10	5,983	6,039
Otros gastos generales y administrativos	17	<u>76,851</u>	<u>46,118</u>
Total de gastos generales y administrativos		337,473	306,718
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		174,462	198,879
Impuesto sobre la renta	14	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) neta		<u>174,462</u>	<u>198,879</u>
<b>Otro Resultado Integral</b>			
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas al estado de resultado integral:			
Ganancia (pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta)		(175,630)	(93,846)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta		<u>92</u>	<u>10,614</u>
Total de otro resultado integral		<u>(175,538)</u>	<u>(83,232)</u>
Ganancia (pérdida) integral		<u>(1,076)</u>	<u>115,647</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

### Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Aporte Patrimonial por Capitalizar	Reservas de Capital	Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	Ganancia (Pérdida) Acumulada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,030,000	1,500,000	34,091	(26,154)	(3,164,404)	3,373,533
Aporte por capitalizar	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	11,512	-	-	11,512
Reconocimiento inicial NIIF9	-	-	-	-	(31,924)	(31,924)
<b>Resultado integral:</b>						
Ganancia neta 2018	-	-	-	-	174,462	174,462
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(175,538)	-	(175,538)
Total ganancia integral	-	-	-	(175,538)	174,462	(1,076)
Saldo al 31 de marzo de 2018	16 5,030,000	1,500,000	45,603	(201,692)	(3,021,865)	3,352,046
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,030,000	1,500,000	19,150	(74,088)	(4,222,797)	2,252,265
Aporte por capitalizar (Nota 14)	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	-	-	6,694	-	-	6,694
<b>Ganancia integral:</b>						
Ganancia neta 2017	-	-	-	-	198,879	198,879
Cambio neto en valor razonable	-	-	-	(83,232)	-	(83,232)
Total de ganancia integral	-	-	-	(83,232)	198,879	115,647
Saldo al 31 de marzo de 2017	16 5,030,000	1,500,000	25,844	(157,320)	(4,023,918)	2,374,606

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# Mercantil Servicios de Inversión, S. A.

(Subsidiaria 100% poseída por Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.)

## Estado de Flujos de Efectivo

Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>			
Utilidad (pérdida) neta		174,462	1,058,393
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10	5,983	26,067
Alquiler de local		-	69,600
Ingreso por comisiones e interés		(276,499)	(616,584)
Gasto de Interés		137,102	190,369
Canancia en venta de inversiones por operaciones		(306,158)	(1,063,331)
Amortización de primas y descuentos en inversiones		25,571	15,891
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) Disminución en venta de valores pendientes de liquidación	8	-	420,355
Aumento (Disminución) en compra de valores pendientes de liquidación	8	-	(127,346)
(Aumento) en otros activos		(570,395)	(149,089)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - afiliadas		29,313	5,867
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar		(2,059,225)	2,278,978
(Aumento) en préstamos de margen		2,460,256	(8,113,819)
Aumento en pasivos financieros a valor razonable		157,260	15,633,204
Compras de inversiones		(38,928,709)	(64,439,218)
Ventas y redenciones de inversiones		38,383,030	63,699,347
Intereses cobrados		983	250,928
Intereses pagados		(76,459)	(110,831)
		<u>(843,485)</u>	<u>9,028,781</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de activo fijo	10	-	(17,716)
Compras de inversiones disponibles para la venta	6	(5,257,430)	(51,355,406)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	6	<u>2,555,155</u>	<u>48,651,090</u>
		<u>(2,702,275)</u>	<u>(2,722,032)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Otras Reservas		11,512	14,941
Aportes del accionista por capitalizar	16	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>11,512</u>	<u>14,941</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>11,512</u>	<u>14,941</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		(3,534,248)	6,321,690
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>8,616,676</u>	<u>2,294,986</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>5</b>	<u><u>5,082,428</u></u>	<u><u>8,616,676</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## 1. Operaciones y Régimen Legal

### Entidad que Reporta

Mercantil Servicios de Inversión, S.A. (Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A., hasta enero de 2018), (la “Compañía”) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá e inscrita en el Registro Público el 19 de marzo de 2012. La Compañía inició operaciones con licencia de Casa de Valores el 12 de diciembre de 2012 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante la Resolución SMV No.287-2012 del 20 de agosto de 2012 y mantiene licencia de Administrador de Inversiones obtenida mediante la Resolución SMV No.410-2012 del 11 de diciembre de 2012. Su actividad principal es realizar operaciones de compra y venta de títulos valores por cuenta propia y de terceros, efectuar actividades relacionadas con el corretaje de títulos valores, manejar y administrar cuentas de custodia y actuar como asesor de inversiones.

Con fecha 31 de enero de 2018, mediante escritura No.1,698 se protocolizó el cambio de razón social de la Compañía de Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A. a Mercantil Servicios de Inversión, S.A.

Mercantil Capital Markets (Panamá), S. A. es una compañía 100% subsidiaria de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (Mercantil Merinvest, C.A. hasta julio 2017)

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. (Holding), fue constituida en mayo de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá, como una sociedad anónima con duración indefinida domiciliada en la ciudad de Panamá, República de Panamá, en octubre de 2016 comenzó sus operaciones. Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A., es una subsidiaria propiedad absoluta de Alvina Corporation, la cual a su vez es una subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros, C.A. (Mercantil).

En julio de 2017, como parte de un proceso de reestructuración de Mercantil, Holding recibió la transferencia de la totalidad de las acciones de la Compañía.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en el Edificio Torres de las Américas, en Punta Pacífica, Torre A, Local A-1401.

### Régimen Legal

En la República de Panamá, las operaciones que se desarrollan en el mercado de valores son reguladas y supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, así como las Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta entidad.

El Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 tiene como principal objetivo el regular, supervisar y fiscalizar el mercado de valores para así fomentar y fortalecer el desarrollo de esta actividad financiera en el país y proporcionar seguridad jurídica a todos los actores y miembros del mercado de capitales.



Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autorización de las licencias para casas de valores, corredores de valores y demás, establecer los requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión prudencial de las reglas y normas de conducta para el funcionamiento y operación de las organizaciones auto reguladas, procedimientos para la prevención de lavado y blanqueo de capitales, entre otros.

En adición, la Compañía considera la norma aplicable, en cuanto a forma y contenido, dispuesto por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No.7-2002 del 14 de octubre de 2002 y el Acuerdo No.3-2005 del 31 de marzo de 2005, y las normas establecidas en el Acuerdo No.4-11 del 27 de junio de 2011, modificado con el Acuerdo No.8-2013 del 18 de septiembre de 2013 y los Acuerdos No.2-2015 del 3 de junio de 2015 y No.3-2015 del 10 de junio de 2015, en el cual se dictan las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

## **2. Bases de Preparación**

Los estados financieros que se presentan a continuación, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Internacional Accounting Standard Board - IASB) y por el Comité de Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por la reevaluación de los valores disponibles para la venta y los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados. La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía.

A continuación se enumeran las políticas de contabilidad que ha utilizado la Compañía en la preparación de estos estados financieros:

### **Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

La moneda nacional de la República de Panamá es el balboa (B/.) que está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar.

### **Conversión de Moneda Extranjera**

#### *Operaciones y Saldos*

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se llevó a cabo la transacción o el tipo de cambio vigente a la fecha de valuación cuando las partidas son revaluadas. Las utilidades y pérdidas

por fluctuaciones en los tipos de cambio que resultan ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultado integral en el rubro de otros ingresos.

### **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja, los depósitos a la vista y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a noventa días, ya que son ítems rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor. Los sobregiros bancarios se incluyen en los pasivos circulantes en el estado de situación financiera.

### **Activos Financieros**

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento.

Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

#### *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados*

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros para negociar y activos designados por la Compañía al valor razonable a través de ganancias o pérdidas desde su reconocimiento inicial. Un activo financiero es clasificado para negociar si es adquirido o incurrido principalmente con el propósito de ser vendido o recomprado a un corto plazo o si es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que son administrados juntos y para los cuales existe evidencia de un reciente patrón real de que se hayan realizado ganancias a corto plazo. Los activos financieros designados a valor razonable a través de resultados son reconocidos inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se registran como gastos en el estado de resultado integral. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos designados a valor razonable a través de resultados se reconocen en el estado de resultado integral en el período en que se originen en el rubro de ganancia neta en inversiones.

#### *Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta*

Las inversiones disponibles para la venta son activos financieros que se intentan mantener por un período de tiempo indefinido, que podrían ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de acciones o que no son clasificados como préstamos, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros al valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; posteriormente, las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos directamente en el otro resultado integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado de resultado integral. Las fluctuaciones cambiarias son registradas como parte del resultado del ejercicio en el cual se incurren. Los dividendos de instrumentos de capital se registran en los resultados cuando la Compañía cuenta con el derecho a recibir el pago correspondiente.

El valor razonable de los instrumentos financieros en la Compañía, es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, custodios, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, por administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de sus inversiones principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de la transacción. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen en el mercado en el cual la negociación ocurrió.

### **Deterioro de Activos Financieros**

El posible deterioro en el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros es revisado en cada fecha de reporte, identificando si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial, y que dichos eventos de pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados. Las evidencias objetivas de deterioro incluyen: (a) dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; b) incumplimiento del contrato, tales como impago o retrasos en el pago de los intereses o del capital c) el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias; d) es probable que el prestatario entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera; e) los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo y; f) la desaparición de un mercado activo. La Compañía inicialmente evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro por cada tipo de activo financiero de manera individual para activos financieros significativos e individual o colectiva para activos que no son individualmente significativos. Si dichas evidencias existen, se cuantifica y registra la pérdida en los resultados del ejercicio de acuerdo con el tipo de activo financiero.

### **Activos y Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores**

Un activo financiero indexado a títulos valores es un contrato de mutuo o préstamo de títulos valores en el cual una compañía actúa como mutuante o prestamista, y el cliente como mutuario o prestatario. Cuando la Compañía actúa como prestatario, el pasivo se incluye en el grupo de pasivos financieros a valor razonable (Nota 10). El activo/préstamo financiero indexado a títulos valores se presenta al valor de mercado del activo/préstamo subyacente, incluyendo los correspondientes intereses por cobrar o por pagar sobre dicho activo/préstamo. Las ganancias o pérdidas por ajuste a valor de mercado por precio se presentan formando parte de los resultados del año.

Los pasivos financieros indexados a títulos valores están representados por montos pasivos, correspondientes a títulos valores que la Compañía tiene en calidad de préstamo o garantía, con el compromiso de devolverlos o comprarlos al finalizar el plazo del acuerdo, incluyendo una contraprestación o precio de la operación. Los pasivos indexados a títulos valores tienen un vencimiento máximo de 180 días y una tasa de interés entre 0.25% y 3%.

### **Capital en Acciones**

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio y son reconocidas al valor razonable del bien recibido por la Compañía.

### **Ingreso por Interés**

El ingreso por interés para todos los instrumentos financieros se reconoce en el estado de resultado integral utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros.

### **Ingresos por Comisiones**

Los ingresos por comisiones por custodia de valores y otros servicios son generalmente reconocidos sobre la base de acumulación, cuando el servicio ha sido provisto.

### **Mobiliario, Equipo y Mejoras Neto**

Estos activos están registrados al costo y la depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los principales activos se presenta a continuación:

Mobiliario y equipo	4-10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	4 años

Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados del año, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento normal de los activos. Las mejoras significativas son capitalizadas si suponen un incremento en la vida útil del activo.

El posible deterioro en el valor de los activos de larga vida es revisado cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor en libros podría no ser recuperable. El valor recuperable de un activo o grupo de activos a ser mantenido y utilizado es el mayor entre el valor razonable, menos su costo de disposición y el valor de uso. Si se determina que un activo está deteriorado, el monto a ser reconocido como deterioro será el exceso del valor en libros del activo o grupo de activos sobre su valor recuperable.

### **Provisiones, Pasivos Contingentes y Compromisos**

Las provisiones son reconocidas en el grupo de otros pasivos cuando: a) la Compañía tiene la obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; b) es probable que la Compañía tenga salida de recursos para cancelar tal obligación y; c) puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Un pasivo contingente es una obligación posible, como resultado de sucesos pasados, producto de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están totalmente bajo control de la entidad. Los pasivos contingentes no son reconocidos contablemente, pero son revelados a menos que la probabilidad de ocurrencia sea remota.

### **Beneficios a Empleados**

#### *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad.

Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente, los pagos futuros esperados respecto a los servicios prestados por los empleados hasta el final del período de la información utilizando el método abreviado. El monto del aporte del período ascendió a US\$6,879 (2017: US\$1,946).

#### *Seguro Social*

De acuerdo a la Ley No.51 del 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El monto del aporte para el año ascendió a US\$13,642 (2017: US\$11,666). El número de personas empleadas por la Compañía es de 9 colaboradores al cierre del 31 de marzo de 2017 (2017:9).



### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente se determina utilizando las tasas vigentes de impuesto sobre la renta a la fecha del estado de situación financiera.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas del pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### **Uso de Estimaciones en la Preparación de Estados Financieros**

La preparación de los estados financieros y sus notas requiere que la Compañía haga estimaciones que afectan los saldos de los activos y pasivos, y los saldos de ganancias y pérdidas registradas durante los respectivos años, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden variar en comparación con los saldos iniciales. El área que involucra un alto grado de juicio y en la cual las premisas y estimaciones de la Gerencia son significativas para los estados financieros, corresponde a la determinación de valores razonables de los activos y pasivos financieros (Nota 4).

### **Operaciones de Administración de Activos**

La Compañía proporciona el servicio de custodia de valores y administración de activos de terceros. Los activos financieros de terceros no se incluyen en los estados financieros de la Compañía. La comisión generada por estos servicios es registrada como ingreso por comisiones y servicios en el estado de resultado integral.

### **Nueva Normas, Enmiendas o Interpretaciones**

Para el año que inició el 1 de enero de 2018 la Compañía realizó el reconocimiento inicial de la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Esta nueva norma reemplaza a la NIC 39 y trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías de medición: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en el patrimonio, y a valor razonable con cambios en resultados. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la administración de sus instrumentos financieros y las características contractuales del instrumento.

Para los pasivos financieros la norma contiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39; sin embargo, incluye el valor razonable por el riesgo crediticio de la propia entidad en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados.

La NIIF 9 incorpora los requerimientos de deterioro relacionados con el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la entidad sobre sus activos financieros y sus compromisos de otorgamiento de crédito, bajo este enfoque ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido para reconocer las pérdidas por deterioro de activos financieros.

La entidad siempre basará su análisis en las pérdidas crediticias esperadas. El importe del deterioro se actualizará al cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial proporcionando información más oportuna sobre el deterioro de los créditos.

La contabilidad de coberturas definida en la NIIF 9, añade requisitos que alinean la contabilidad de cobertura con la gestión de riesgos, establecen un enfoque basado en los principios de la contabilidad de cobertura y atienden las inconsistencias y debilidades en el modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

La Compañía reconoció el siguiente impacto por la adopción de la nueva norma el 1 de enero de 2018:

a. Instrumentos de deuda que actualmente están clasificados como valores negociables, disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento, cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable a través de resultados (ii) valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI) y (iii) costo amortizado respectivamente, por lo tanto, no habrá cambios en la contabilidad de estos activos.

b. La cartera de préstamos clasificada a costo amortizado cumple con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría por consiguiente no se prevé cambios.

c. Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado, excepto por los derivados no designados de cobertura son medidos a valor razonable con cambios en resultados, por lo que no se espera cambio en la clasificación y medición de los pasivos financieros.

Debido a lo anterior, no se espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación y medición de activos y pasivos financieros de la Compañía.

El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros a costo amortizado, instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales (VRORI), activos contractuales de acuerdo a la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes, y compromisos de préstamo. La Compañía reconoció un impacto por el registro de pérdidas esperadas de unos US\$31,924, constituidos al momento de la adopción con cargo a utilidades retenidas.

La NIIF 9 también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación, por lo que se espera que cambien la naturaleza y extensión de las revelaciones de los instrumentos financieros, particularmente en el año de adopción de la nueva norma.

Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas aún no se encuentran vigentes al 31 marzo de 2018 y no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros:

#### **Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes - NIIF 15**

La NIIF 15 establece el marco general para determinar cuándo una entidad debe reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios ofrecidos a los clientes en una cantidad que la entidad considere tendrá derecho a recibir, a cambio de los mismos.

Esta norma entrará en vigencia para los períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida y es de aplicación retrospectiva. La Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera.

#### **Arrendamientos - NIIF 16**

En enero de 2016, el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Para los arrendadores, la contabilidad permanece casi igual. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero sólo en conjunción con la NIIF 15, Ingresos de los contratos con los clientes. La Compañía está en el proceso de determinar si la nueva guía tendrá un impacto significativo en su posición financiera o resultados de operaciones.

No hay otras NIIF o interpretaciones que no sean efectivas todavía y que se espere tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

### **3. Administración de Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a variedades de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas van dirigidas a minimizar el riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional. La exposición a estos riesgos involucra el seguimiento de análisis, evaluaciones y aceptación de un nivel de riesgo o combinaciones de riesgos, administrados con límites máximos de exposición y mediante escalonados niveles de aprobaciones.

El proceso de gestión de riesgo es liderado por un Comité de Riesgo de la Junta Directiva de Mercantil cuya función consiste en el establecimiento y monitoreo de los lineamientos estratégicos en materia de administración de riesgos y una Gerencia Global de Riesgo a cargo de las gerencias especializadas antes mencionadas.

#### **Riesgo Operacional**

La Compañía concibe el riesgo operacional como la posibilidad de que se produzcan pérdidas directas o indirectas que resultan de procesos internos inadecuados o fallas en los mismos, deficiencias en los controles internos, errores humanos, fallas de sistemas y como consecuencia de eventos externos. La estructura establecida para la gestión del riesgo operacional permite realizar procesos internos de identificación, evaluación, cuantificación, seguimiento y mitigación de los riesgos operacionales. De igual forma, dicha estructura es capaz de brindar, a los niveles gerenciales correspondientes, información que sirva de base para el establecimiento de prioridades y la toma de decisiones.



La gestión del riesgo operacional en la Compañía es un proceso dinámico que se realiza desde una perspectiva cualitativa, a través de la identificación de riesgos y el análisis de factores que pudieran ocasionar su materialización, y desde una perspectiva cuantitativa apoyada fundamentalmente en la recolección de los eventos ocurridos, la medición de su impacto, el seguimiento al comportamiento de los indicadores claves de riesgo y al análisis de escenarios. Como resultado, la información que se obtiene de estos procesos, se traduce en la definición e implantación de acciones que permitan controlar y mitigar los riesgos de la Compañía.

### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito consiste en que la contraparte no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, corresponden primordialmente a depósitos en bancos que devengan intereses, e inversiones.

El riesgo de crédito relacionado con el efectivo y depósitos, se analizan tomando en consideración la industria bancaria. Así mismo, los depósitos en bancos se colocan en instituciones de alta calidad de crédito.

En lo que concierne a los riesgos de crédito relacionados con las inversiones, se incluye en la evaluación los riesgos según la clasificación establecida por calificadoras de prestigio ampliamente reconocidas a nivel mundial.

El análisis de los activos financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2018, según su calificación de riesgo basado en Fitch Rating o su equivalente, se presentan a continuación:

<u>Calificación</u>	<u>Disponible para la venta</u>		<u>Valor razonable con cambios en Resultados</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
AAA	-	204.289	871.476	-
A	-	-	-	-
B	1.008.301	-	157.580	-
B+	-	-	-	-
B1	-	-	-	-
BA1	-	-	11.774	-
BA2	-	-	-	-
BAA2	2.479.619	-	42.216	-
BB	-	531.663	-	-
BB+	3.276.128	-	1.316.499	-
BBB	261.316	2.479.262	556.738	-
BBB+	746.025	-	59.265	-
CCC	-	950.988	15.953.763	-
CC	-	-	-	-
NC	50.000	50000	-	-
	<u>7.821.390</u>	<u>4.216.202</u>	<u>18.969.312</u>	<u>0</u>

### Concentración de Activos y Pasivos

La concentración de los activos y pasivos más importantes, por área geográfica, es la siguiente:

	<u>Centro y Sur América</u>	<u>Norte América</u>	<u>Europa</u>	<u>Total</u>
	(Expresados en Miles)			
<b>31 de marzo de 2018</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos	2.142	2.223	718	5.082
Inversiones	25.366	1.425	-	26.791
Préstamos de margen	5.654	-	-	5.654
Otros activos	867	-	-	867
	<u>34.029</u>	<u>3.647</u>	<u>718</u>	<u>38.394</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros	34.624	-	-	34.624
Otros pasivos	417	-	-	417
	<u>35.041</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35.041</u>
	<u>Centro y Sur América</u>	<u>Norte América</u>	<u>Europa</u>	<u>Total</u>
	(Expresados en Miles)			
<b>31 de marzo de 2017</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos	1.031	435	180	1.646
Inversiones	4.012	204	-	4.216
Préstamos de margen	1.697	-	-	1.697
Otros activos	760	5	-	765
	<u>7.500</u>	<u>644</u>	<u>180</u>	<u>8.324</u>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros	5.180	-	-	5.180
Otros pasivos	769	0	-	769
	<u>5.949</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.949</u>

### **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado se materializa cuando las condiciones de mercado cambian adversamente, afectando la liquidez y el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en cartera de inversión, con riesgo potencial de pérdidas. El riesgo de mercado está constituido fundamentalmente por dos tipos de riesgo: precio y liquidez. El riesgo de precio incluye los riesgos de tasas de interés, de tipo de cambio monetario y precio de los valores.

#### *Riesgo de Tasa de Interés*

Representado por cambios en las tasas de interés del mercado, que generan un impacto potencial sobre el margen financiero o el patrimonio de las filiales.

Para medir el riesgo de tasa de interés, se realiza un seguimiento de las variables que influyen en el movimiento de éstas y que afectan a los activos o pasivos financieros, manteniendo controles periódicos y estableciendo mitigantes sobre las exposiciones existentes.

Las tasas promedio activas de los principales instrumentos financieros de la Compañía, son las siguientes:

	2018	2017
<b>Activos</b>		
Inversiones		
Rango de tasas	3% a 13.625%	3% a 12.75%
Préstamos de margen		
Rango de tasas	6% a 8%	7% a 7.5%
<b>Pasivos</b>		
Pasivos Financieros		
Rango de tasas	0.1% a 3.75%	0.80% a 2.5%

#### *Riesgo de Moneda*

Representado por la posición en moneda extranjera que está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado financiero internacional y a las variaciones del tipo de cambio de las monedas que fluctúan con respecto al dólar. La Compañía establece límites sobre el monto de exposición por moneda y en su conjunto, por posiciones máximas y mínimas.

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Compañía no mantiene pasivos financieros en moneda extranjera

### *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual la Compañía revisa diariamente sus recursos disponibles.

Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el 30% de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. Para mitigar este riesgo se establecen límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de facilidades interbancarias y de financiamientos.

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

31 de marzo de 2018	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de	Sin	Total
						5 años	Vencimiento	
(Expresados en Miles)								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	5.082	5.082
Inversiones	-	199	768	862	11.458	13.454	50	26.791
Préstamos de margen	-	-	-	-	329	5.325	-	5.654
Otros activos	598	129	2	69	77	-	(8)	867
	<u>598</u>	<u>328</u>	<u>770</u>	<u>931</u>	<u>11.864</u>	<u>18.779</u>	<u>5.124</u>	<u>38.393</u>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar - Afiladas	35	-	-	-	-	-	-	35
Pasivos financieros	1.856	7.864	6.253	1.699	6.513	10.439	-	34.624
Otros pasivos	382	-	-	-	-	-	-	382
	<u>2.273</u>	<u>7.864</u>	<u>6.253</u>	<u>1.699</u>	<u>6.513</u>	<u>10.439</u>	<u>-</u>	<u>35.041</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(1.675)</u>	<u>(7.536)</u>	<u>(5.483)</u>	<u>(768)</u>	<u>5.351</u>	<u>8.340</u>	<u>5.124</u>	<u>3.352</u>
31 de marzo de 2017	1 mes	1-3 meses	4-6 meses	7-12 meses	1-5 años	Más de	Sin	Total
						5 años	Vencimiento	
(Expresados en Miles)								
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos	-	-	-	-	-	-	1.646	1.646
Inversiones	42	-	204	-	2.286	1.634	50	4.216
Préstamo margen	-	-	-	-	-	1.697	-	1.697
Otros activos	539	112	1	-	60	-	53	765
	<u>581</u>	<u>112</u>	<u>205</u>	<u>-</u>	<u>2.346</u>	<u>3.331</u>	<u>1.749</u>	<u>8.324</u>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar - Afiladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	1.728	928	2.524	-	-	-	-	5.180
Otros pasivos	596	-	98	-	-	-	75	769
	<u>2.324</u>	<u>928</u>	<u>2.622</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75</u>	<u>5.949</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(1.743)</u>	<u>(816)</u>	<u>(2.417)</u>	<u>-</u>	<u>2.346</u>	<u>3.331</u>	<u>1.674</u>	<u>2.375</u>

### **Administración del Riesgo de Capital**

El objetivo de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la misma para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda. A la fecha, la Compañía ha emitido nuevas acciones para mantener su estructura de Capital.

El Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, el cual dicta reglas sobre adecuación de capital y sus modalidades, exige que la Casa de Valores debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de trescientos cincuenta mil dólares (US\$350,000) y el Administrador de Inversiones de ciento cincuenta mil dólares (US\$150,000) según Acuerdo No.5-2004 del 23 de julio de 2004, modificado por el Acuerdo No.2-2005 y el Acuerdo No.3-2006; también, exige un requerimiento adicional por la prestación del servicio de custodia del 0.04%. La Compañía mantiene un monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio. (Véase Nota 20).

#### **4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 Niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

**Nivel 1:** Los datos para hallar el valor razonable corresponden a precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos y pasivos idénticos en la fecha de la medición.

**Nivel 2:** Los datos utilizados para medir el valor razonable corresponden a datos observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en sus mercados principales. Los datos de entrada de Nivel 2 incluyen los siguientes elementos:

- Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.

- Datos de entrada distintos a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, como: (i) tasas de interés y curvas de rendimiento observables en intervalos cotizados comúnmente; (ii) volatilidades implícitas; y (iii) Diferenciales de crédito.
- Otros datos de entrada corroboradas por el mercado.

**Nivel 3:** Los datos de entrada son elementos no observables para el activo o pasivo, es decir son datos que no se pueden confirmar en sus mercados principales. En este sentido el valor razonable es el resultado de un proceso de valoración teórico.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía, clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Precios cotizados			Total reflejado en el estado de situación financiera
	Terceros con en mercado activo para activos idénticos (Nivel 1)	Modelo interno referencias observables del mercado (Nivel 2)	Sin referencias observables del mercado (Nivel 3)	
<b>31 de marzo de 2018</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones disponibles para la venta	7.821	-	-	7.821
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	18.969	-	-	18.969
Préstamos de margen	5.654	-	-	5.654
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable	34.624	-	-	34.624
<b>31 de marzo de 2017</b>				
<b>Activo</b>				
Inversiones disponibles para la venta	4.216	-	-	4.216
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable	5.180	-	-	5.180
Préstamos de margen	1.697	-	-	1.697

Las siguientes premisas fueron utilizadas por la Administración en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros:

*Depósitos en Bancos*

El valor estimado de los depósitos de cuenta corriente y depósitos a plazo se aproxima al valor registrado, debido a la relativa naturaleza de corto plazo de los mismos.

*Inversiones Disponibles para la Venta y Pasivos Financieros a Valor Razonable*

El valor razonable, el cual corresponde al valor que se presenta en el estado de situación financiera, se determina en función de las cotizaciones de mercado. Si no existe un mercado activo para los instrumentos financieros, la Compañía establece el valor razonable basado en otras técnicas de valuación tales como: en base a precios de referencia de instrumentos similares, condiciones específicas del emisor o modelos de flujos de efectivo descontado.

Las fuentes de precios de las inversiones clasificadas en Nivel 2 corresponden a precios evaluados de contrapartes profesionales publicados por los servicios proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg.

**5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen lo siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Depósitos en bancos:		
Depósitos a la vista en bancos locales	2.142.053	1.030.708
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	2.940.375	615.533
	<u>5.082.428</u>	<u>1.646.241</u>



## 6. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República de Brazil	1.283.778	531.663
República de Colombia	261.316	483.590
República de Argentina	1.008.301	-
República Bolivariana de Venezuela	-	310.327
Republica de Panama	1.744.063	1.340.296
Panamá Bonos del Tesoro	532.402	449.943
Panamá Nota del Tesoro	203.154	205.433
	<u>5.033.014</u>	<u>3.321.252</u>
Petroleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	746.025	-
Petroleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	1.992.351	-
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	-	640.661
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	-	204.289
Cuotas de participación en Fondos Mutuos:		
Mercantil Fondo de Deuda Alta Calificación	25.000	25.000
Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana	25.000	25.000
	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
	<u>7.821.390</u>	<u>4.216.202</u>

El movimiento de las inversiones disponible para la venta se resume a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	5,329,162	2,763,120
Compras	5,257,430	2,809,178
Venta o redenciones	(2,555,155)	(1,282,929)
Cambio neto en el valor razonable	(175,584)	(83,232)
Cambio en intereses acumulados por cobrar	(7,631)	10,065
Amortización de Primas y Descuentos	(26,832)	-
Saldo al final del año	<u>7,821,390</u>	<u>4,216,202</u>

## 7. Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados corresponden principalmente a títulos valores recibidos por la Compañía, a partir de septiembre 2017, como garantía de los préstamos de margen y se detallan a continuación:

	2018	2017
Bonos emitidos de:		
República Bolivariana de Venezuela	12.713.510	
Gobierno de Canada	149.391	
República de Brasil	39.928	-
Republica de Argentina	8.190	-
	<u>12.911.019</u>	<u>-</u>
Gobierno de los Estados Unidos de América		
Treasury Bill	871.476	-
Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA)	3.240.254	-
Petróleos Mexicanos, S.A. (PEMEX)	59.265	-
Petróleos Brasileiros, S.A. (PETROBRAS)	729.546	-
Bancolombia	79.096	-
Banco do Brasil (Cayman Island)	547.025	-
Ecopetrol	73.972	-
JP Morgan Chase	9.999	-
Avon Products Inc.	198.123	-
Navient Consumer Finance	7.125	-
JC Penney Corp. Inc.	113.560	-
Mattel Inc.	6.983	-
Revlon Consumer Products	61.921	-
Vale Overseas Limited (Cayman Island)	11.774	-
Capital Bank Inc.	10.013	-
Citibank New York	5.958	-
Obligaciones emitidas de:		
El Machetazo Capital	13.631	-
Prival Finance	18.572	-
	<u>32.203</u>	<u>-</u>
	<u><u>18.969.312</u></u>	<u><u>-</u></u>

## 8. Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

Al 31 de marzo de 2018 no se reportan ventas o compras de valores pendientes de liquidación (2017: ventas por US\$538,935 y compras por US\$565,386).

## 9. Préstamos de Margen

La Compañía ofrece a sus clientes utilizar sus carteras de inversiones como garantía, para lo que denominamos préstamos de margen. Basados en las características de cada tipo de instrumento, la Compañía determina un porcentaje que se constituye en el monto máximo que puede otorgar en préstamo, para la adquisición de nuevos títulos valores.

Los préstamos de margen y las garantías recibidas se detallan a continuación:

	2018	2017
Préstamos de margen	5.653.563	1.696.605
Pasivos financieros a valor razonable, (indexados a títulos valores) (Nota 12)	17.913.623	-

Los intereses por cobrar por préstamos de margen ascienden a US\$138,541 (2017: US\$2,315).

## 10. Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

Los movimientos del mobiliario, equipo y mejoras se presentan a continuación:

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>31 de marzo de 2018</b>				
Saldo al inicio del año	56.647	2.995	-	59.642
Adiciones	-	-	-	-
Ventas	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-
Depreciación del año	(2.987)	(2.995)	-	(5.982)
Saldo neto al final de año	53.660	-	-	53.660
Costo	125.595	524.750	11.980	662.325
Depreciación acumulada	(71.935)	(524.750)	(11.980)	(608.665)
Saldo neto	53.660	-	-	53.660

	Mobiliario y Equipo	Intangibles (Software)	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>31 de marzo de 2017</b>				
Saldo al inicio del año	65.993	2.000	-	67.993
Depreciación del año	(5.289)	(750)	-	(6.039)
Saldo neto al final de año	<u>60.704</u>	<u>1.250</u>	<u>-</u>	<u>61.954</u>
Costo	119.859	524.750	-	644.609
Depreciación acumulada	(59.155)	(523.500)	-	(582.655)
Saldo neto	<u>60.704</u>	<u>1.250</u>	<u>-</u>	<u>61.954</u>

## 11. Otros Activos

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Activos diferidos	125.444	58.584
Incremento neto por ajuste a valor de mercado sobre contratos spot de títulos valores	(8.202)	-
Comisiones por cobrar	179.962	52.500
Anticipos a proveedores	515.955	53.348
	<u>813.159</u>	<u>164.432</u>

## 12. Pasivos Financieros Indexados a Títulos Valores

El detalle de otros pasivos financieros se presenta a continuación:

	2018	2017
Pasivos financieros indexados a títulos valores	16.710.393	5.180.479
Pasivos financieros indexados a títulos valores, asociados a préstamos de margen (Nota 9)	17.913.623	-
	<u>34.624.016</u>	<u>5.180.479</u>

Los intereses por pagar “premio” de estas operaciones ascienden a US\$145,560 (2017: US\$12,651).

Estos contratos de pasivos financieros indexados a títulos valores están clasificados como Nivel 2 en la jerarquía de medición del valor razonable de los instrumentos financieros.

### 13. Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar se presenta a continuación:

	2018	2017
Cuentas por pagar - proveedores	158.568	21.743
Retenciones laborales por pagar	9.277	16.793
Obligaciones laborales por pagar	177.494	160.824
Impuestos por pagar	5.007	4.538
	<u>350.346</u>	<u>203.898</u>

### 14. Impuesto sobre la Renta

El Código Fiscal de Panamá establece que las utilidades provenientes de transacciones efectuadas dentro del territorio de la República de Panamá son gravables a la tasa nominal de 25% y las utilidades de fuente extranjera obtenidas por la Compañía no están sujetas al impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

En base a la evaluación realizada por la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, se determinó que por el año terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017 no hay provisión para impuesto sobre la renta en base a las pérdidas incurridas y los ingresos no gravables recibidos por la Compañía en el año fiscal.

### 15. Salarios y Otros Gastos de Personal

El detalle de salarios y otros gastos de personal se presenta a continuación:

	2018	2017
Salarios	77.297	90.233
Bonificaciones	48.450	79.185
Prestaciones sociales	33.545	13.462
Otros beneficios laborales	6.016	10.567
Entrenamiento y seminarios	855	-
	<u>166.163</u>	<u>193.447</u>

### 16. Capital en Acciones

El capital social autorizado de la Compañía es de US\$5,030,000 (2017: US\$5,030,000) y está compuesto por US\$5,030 (2017: US\$5,030) acciones comunes nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1,000 por acción. Durante el año 2016 la Junta Directiva autorizó el aumento de capital de US\$500,000, el cual permanece como aporte patrimonial por capitalizar.

## 17. Otros Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2018	2017
Mantenimiento	35,607	21,461
Alquiler	19,636	915
Impuestos varios	16,199	19,991
Suscripciones	1,648	602
Electricidad y comunicaciones	820	824
Papelería y útiles de oficina	128	1,111
Otros gastos generales	2,813	1,214
	<u>76,851</u>	<u>46,118</u>

## 18. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

La Compañía en calidad de asesor financiero maneja fondos por cuenta y riesgo de clientes. Estas cuentas a valor se resumen a continuación:

	2018	2017
Efectivo y depósitos en bancos	4.645.164	2.040.688
Inversiones en títulos valores	239.154.981	58.410.307
Inversiones en fondos mutuos	-	4.157.415
Pasivos financieros a valor razonable	16.535.683	5.180.479
	<u>260.335.828</u>	<u>69.788.889</u>

Estas cuentas no forman parte del estado de situación financiera de la Compañía y se encuentran en custodia de Mercantil Bank (Panamá), S. A. y de la Compañía.

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la Compañía no maneja bajo administración activos discretos por cuenta de terceros.

### **Detalle de Cuentas Bancarias e Inversiones Bajo Posición Propia, Acuerdo No.3-2015**

La Compañía maneja fondos por cuenta propia. Estas cuentas a valor razonable se resumen a continuación:

	2018	2017
Efectivo y depósitos en banco	5.082.428	1.646.241
Inversiones disponibles para la venta	7.821.390	4.216.202
Inversiones a valor razonable	18.969.312	-
Pasivos financieros a valor razonable	34.624.016	5.180.479

La Compañía bajo la misma razón social mantiene una licencia expedida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, la información financiera relacionada requerida de conformidad con el Acuerdo No.3-2015 del 10 de junio de 2015 que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio se presenta a continuación:

<b>31 de Marzo de 2018</b>	<b>Casa de Valores</b>	<b>Administrador de Inversiones</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	4,789,987	292,441	5,082,428
Inversiones disponibles para la venta	7,771,390	50,000	7,821,390
Inversiones a valor razonable	18,969,312	-	18,969,312
Préstamos de margen	5,653,563	-	5,653,563
Mobiliarios y equipos, neto	53,660	-	53,660
Otros activos	790,926	22,233	813,159
<b>Total de activos</b>	<b><u>38,037,040</u></b>	<b><u>364,674</u></b>	<b><u>38,393,512</u></b>
<b>Pasivos</b>			
Otros pasivos	35,038,769	2,697	35,041,466
	<u>35,046,971</u>	<u>2,697</u>	<u>35,041,466</u>
<b>Capital</b>			
Acciones comunes	6,380,000	150,000	6,530,000
Reservas de capital	45,603	-	45,603
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(3,233,842)	211,977	(3,021,865)
Pérdida no realizada en valor de mercado	<u>(201,692)</u>	<u>-</u>	<u>(201,692)</u>
<b>Total de pasivos y capital</b>	<b><u>38,037,040</u></b>	<b><u>364,674</u></b>	<b><u>38,393,512</u></b>
Ingresos	8,611,170	-	8,611,170
Comisiones	-	20,699	20,699
Gastos administrativos	<u>(8,452,210)</u>	<u>(5,197)</u>	<u>(8,457,407)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b><u>158,960</u></b>	<b><u>15,502</u></b>	<b><u>174,462</u></b>

31 de Marzo de 2017	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en banco	1.362.650	283.590	1.646.241
Inversiones disponibles para la venta	4.216.202		4.216.202
Financiamientos Otorgados	1.696.605		1.696.605
Mobiliarios y equipos, neto	61.954		61.954
Otros activos	<u>687.584</u>	<u>15.783</u>	<u>703.367</u>
Total de activos	<u>8.024.996</u>	<u>299.373</u>	<u>8.324.369</u>
<b>Pasivos</b>			
Comisiones por Pagar	-	-	-
Otros pasivos	<u>5.948.573</u>	<u>1.190</u>	<u>5.949.763</u>
	5.948.573	1.190	5.949.763
<b>Capital</b>			
Acciones comunes	6.380.000	150.000	6.530.000
Reservas de capital	25.844	-	25.844
Utilidades (pérdidas) no distribuidas	(4.172.102)	148.184	(4.023.918)
Pérdida no realizada en valor de mercado	<u>(157.320)</u>		<u>(157.320)</u>
Total de pasivos y capital	<u>8.024.995</u>	<u>299.374</u>	<u>8.324.369</u>
Ingresos por intereses	370.886	-	370.886
Ingresos por comisiones	138.968	21.158	160.126
Gastos administrativos	<u>(327.948)</u>	<u>(4.184)</u>	<u>(332.132)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>181.905</u>	<u>16.974</u>	<u>198.879</u>

#### 19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte se considera relacionada con otra si una de ellas tiene la posibilidad de ejercer el control sobre la otra, o de ejercer influencia significativa sobre ella al tomar sus decisiones financieras y operativas.

La Compañía ha contratado los servicios de Mercantil Bank (Panamá), S. A., Mercantil Servicios de Inversión, C.A. y Mercantil Commercebank, N.A. entidades que le brindan servicios de administración, custodio y asesorías relacionadas con sus operaciones.



Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	2018	2017
<b>Activos</b>		
Depósitos a la vista en bancos locales (1)	2,075,308	1,011,998
Depósito a la vista extranjeros (2)	<u>2,222,807</u>	<u>434,906</u>
Inversiones disponibles para la venta (3)	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Comisiones y otras cuentas por cobrar (1) (3)	<u>28,762</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Cuentas por pagar afiliadas (1) (4)	<u>35,247</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a valor razonable (indexados a títulos valores) (5)	<u>3,043,960</u>	<u>4,004,912</u>
Acciones (6)	<u>5,030,000</u>	<u>5,030,000</u>
Aportes a capital por capitalizar (6)	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
<b>Transacciones</b>		
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por honorarios y comisiones (1) (3)	<u>32,883</u>	<u>66,237</u>
Ingresos por venta títulos valores (7)	<u>13,661</u>	<u>65,069</u>
<b>Gastos</b>		
Honorarios y servicios profesionales (1)	<u>52,357</u>	<u>50,574</u>
Comisiones Pagadas (1) (2) (8)	<u>4,100</u>	<u>-</u>
Personal clave	<u>-</u>	<u>41,598</u>
Sección de contrato (4)	<u>17,400</u>	<u>-</u>

1. Mercantil Banco (Panamá)

2. Mercantil Bank (EEUU, antes Mercantil Commercebank)

3. Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación y Mercantil Fondo de Deuda Latinoamericana

4. Mercantil Seguros (Panamá)

5. Fundacion BMA

6. Mercantil Holding Financiero Internacional

7. Mercantil Seguros (Panamá) y Mercantil Fondo de Deuda de Alta Calificación

8. Mercantil Inversiones y Valores y Mercantil Servicios de Inversion

## 20. Regulaciones

En cumplimiento del Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013, detallamos la siguiente información:

### Relación de Solvencia

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8%, del total de sus activos y operaciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos.

La relación de solvencia de la Compañía registrada desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 es la siguiente:

Cierre	03/31/2018	55%
Cierre	03/31/2017	140%

### Fondos de Capital

Los fondos de la Compañía registrados desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 son los siguientes:

Cierre	03/31/2018	3,198,318
Cierre	03/31/2017	2,305,541

### Coefficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez de la Compañía, registrada desde la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, modificada por el Acuerdo No.8-2013 es el siguiente:

Cierre	03/31/2018	82%
Cierre	03/31/2017	103%

### Situaciones de Concentración

Los riesgos que mantenga una Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el 10% del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del 30% del valor total de sus fondos de capital.

De acuerdo a lo anterior, la Compañía no presentó situaciones de concentración de riesgo a reportar.